


AR11

International



International Paints (Canada) Limited

ANNUAL REPORT 1978



Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Inte0564_1978

INTERNATIONAL PAINTS (CANADA) LIMITED

OFFICERS

Chairman of the Board:

Colin W. Webster

President and Managing Director:

F. P. Baker

Executive Vice-President:

Bruce H. Reid, B.A.Sc., M.B.A.

Vice-President, Finance and Treasurer:

Colin W. Beasley, B.Sc. (Econ.)

Secretary:

J. A. Stenhouse, F.C.I.S.

BOARD OF DIRECTORS

F. P. Baker, Montreal

P. P. Daigle, Montreal

J. Diamond, Vancouver

William Moodie, Montreal

E. W. Osmond, London, England

C. A. Richardson, D.S.O., C.D., Montreal

G. C. Solomon, Regina

Colin W. Webster, Montreal

R. M. Woodhouse, London, England.

HEAD OFFICE

6615 Park Avenue, Montreal.

STOCK EXCHANGE LISTING

Montreal Stock Exchange, Montreal.

TRANSFER AGENT

Montreal Trust Company, Montreal and Toronto.

**DIRECTORS'
REPORT TO THE
SHAREHOLDERS:**

The accompanying statements show that the results improved strongly, continuing the upward trend apparent in 1977. Sales increased to \$60,111,664 and net income was \$711,209, compared to a net income for the previous year of \$260,546.

A major contribution to the result was made by the wallcoverings operation. This is now fully operational and considerable success has been achieved in building a domestic and export market, particularly in the United States.

The Directors wish to acknowledge that much of the year's success has also been due to our customers' continued acceptance and support of your company's products.

The Directors wish to thank the management and personnel of the company for their diligent work during the past year.

ON BEHALF OF THE BOARD OF DIRECTORS

Colin W. Webster
Chairman of the Board

F. P. Baker
President and Managing Director

22 March 1979

YPAINT

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME AND RETAINED EARNINGS

	Year ended December 31	
	1978	1977
Revenue:		
Sales	\$60,111,664	\$51,437,046
Other income	85,807	112,365
	<u>60,197,471</u>	<u>51,549,411</u>
Costs and expenses:		
Cost of sales and selling and administration	57,597,269	49,787,278
Start-up expenses of plant expansion	—	252,596
Depreciation and amortization	521,798	452,838
Interest —		
Short-term	572,484	509,707
Long-term	445,675	409,446
	<u>59,137,226</u>	<u>51,411,865</u>
Income before income taxes	1,060,245	137,546
Income taxes:		
Current (recovery)	24,036	(23,000)
Deferred	325,000	(100,000)
	<u>349,036</u>	<u>(123,000)</u>
Net income for year	<u>711,209</u>	<u>260,546</u>
Retained earnings, beginning of year	5,047,351	4,846,805
Dividends:		
6% preferred shares (declared and paid to June 30, 1978) —		
\$1.20 per share	60,000	60,000
Retained earnings, end of year	<u>\$ 5,698,560</u>	<u>\$ 5,047,351</u>
Earnings per participating preferred and common shares (after 6% preferred dividends)	<u>\$8.35</u>	<u>\$2.57</u>

INTERNATIONAL PAINTS (CANADA) LIMITED

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

ASSETS

	December 31	
	1978	1977
Current assets:		
Cash and short-term deposits	\$ 253,650	\$ 16,650
Accounts receivable	5,967,236	4,893,430
Income taxes recoverable	—	134,295
Due from parent and affiliated companies	228,115	191,683
Inventories	13,310,217	11,551,141
Prepaid expenses	1,020,177	810,603
	<u>20,779,395</u>	<u>17,597,802</u>
Fixed assets (Note 1):		
Land	1,380,000	124,579
Buildings, machinery and equipment	8,404,972	8,170,729
Leasehold improvements	523,704	504,152
	<u>10,308,676</u>	<u>8,799,460</u>
Less: Accumulated depreciation and amortization	<u>4,719,049</u>	<u>4,224,892</u>
	5,589,627	4,574,568
Goodwill	17,500	27,500
	<u>\$26,386,522</u>	<u>\$22,199,870</u>

Approved by the Board:

COLIN W. WEBSTER, Director

P. P. DAIGLE, Director

LIABILITIES

	December 31	
	1978	1977
Current liabilities:		
Bank indebtedness	\$ 4,854,955	\$ 5,677,047
Accounts payable and accrued liabilities	8,785,375	6,378,329
Income taxes payable	14,926	—
	<u>13,655,256</u>	<u>12,055,376</u>
Long-term debt (Note 2)	3,814,182	3,459,040
Deferred income taxes	931,103	606,103

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital stock:		
Authorized and issued —		
50,000 6% cumulative participating preferred shares par value \$20 each	1,000,000	1,000,000
28,000 common shares without par value \$140,000		
of which the total issue amount was attributed to surplus and applied by the directors to write-down goodwill, etc.	140,000	—
Premium on issue of preferred shares	32,000	32,000
Appraisal surplus on land (Note 1)	1,255,421	—
Retained earnings	5,698,560	5,047,351
	<u>7,985,981</u>	<u>6,079,351</u>
	<u>\$26,386,522</u>	<u>\$22,199,870</u>

**CONSOLIDATED STATEMENT OF
CHANGES IN FINANCIAL POSITION**

	Year ended December 31	
	1978	1977
Financial resources were provided by:		
Net income for year	\$ 711,209	\$ 260,546
Non-cash charges (credits) against income —		
Depreciation and amortization	521,798	452,838
Deferred income taxes	325,000	(100,000)
Funds derived from operations	1,558,007	613,384
Term loans	600,000	1,802,499
	<u>2,158,007</u>	<u>2,415,883</u>
Financial resources were used for:		
Investment in fixed assets (net)	271,436	1,017,529
Repayment of term loans	244,858	844,859
Dividends	60,000	60,000
	<u>576,294</u>	<u>1,922,388</u>
Increase in working capital	1,581,713	493,495
Working capital, beginning of year	5,542,426	5,048,931
Working capital, end of year	<u>\$7,124,139</u>	<u>\$5,542,426</u>

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
International Paints (Canada) Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of International Paints (Canada) Limited as at December 31, 1978 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1978 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

PRICE WATERHOUSE & CO.
Chartered Accountants

Montreal, Quebec
February 27, 1979

INTERNATIONAL PAINTS (CANADA) LIMITED

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS DECEMBER 31, 1978

1. Summary of principal accounting policies:

(a) Principles of consolidation—

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and all subsidiaries.

(b) Inventories—

Inventories of finished and in-process goods are valued at the lower of manufacturing cost and net realizable value and raw materials are valued at latest invoice cost. At December 31 inventories were as follows:

	<u>1978</u>	<u>1977</u>
Raw materials and in-process	\$ 2,697,649	\$ 2,394,660
Finished goods	<u>10,612,568</u>	<u>9,156,481</u>
	<u>\$13,310,217</u>	<u>\$11,551,141</u>

(c) Fixed assets and depreciation and amortization—

Fixed assets are recorded at cost with the exception of land which is recorded at the appraised market value at November 30, 1978, as determined by General Appraisal of Canada Limited. Expenditures for maintenance and repairs are charged to expense as incurred.

Depreciation is calculated generally on the declining balance method using rates based on the estimated useful lives of the respective assets.

(d) Amortization of goodwill—

Goodwill is amortized using the straight-line method over 5 years.

(e) Income taxes—

Income taxes are accounted for on the tax allocation method whereby income taxes are fully provided for on reported income at current tax rates. Reported income differs from taxable income because of timing differences, principally capital cost allowances claimed for tax purposes which exceed the depreciation provided in the financial statements. The tax effect of this difference has been set aside as deferred income taxes to be drawn down in years when taxable income exceeds reported income.

(f) Translation of foreign currencies—

Foreign currency balances included in current assets and liabilities are translated into Canadian dollars at rates of exchange current at year-end; items included in non-current assets and liabilities are translated at the rates of exchange prevailing at the dates the transactions were recorded. Gains or losses on foreign exchange are reflected in the statement of income.

2. Long-term debt:

	<u>1978</u>	<u>1977</u>
Bank term loan, as renegotiated effective January 26, 1979, with interest ranging from 1/2% to 1 1/4% above the bank prime rate repayable in 11 annual instalments of \$300,000 commencing February 1, 1983	\$3,300,000	\$3,300,000
7% debt of £434,000 repayable in semi-annual instalments to 1982	<u>759,040</u>	<u>1,003,899</u>
	<u>4,059,040</u>	<u>4,303,899</u>
Less: Amounts due within one year included in current liabilities	<u>244,858</u>	<u>844,859</u>
	<u>\$3,814,182</u>	<u>\$3,459,040</u>

3. Pension plans:

The Company has established a number of pension plans which are open to all employees. The current service cost portion of these plans is absorbed in the period in which the service that gives rise to the entitlement is rendered. The unfunded past service liability is estimated to be \$354,000 at December 31, 1978 and is to be charged to earnings over the next 12 years.

4. Commitments:

Minimum annual rentals under long-term leases and licence agreements amount to approximately \$1,907,000 as at December 31, 1978. These leases and agreements expire generally over the next ten years; however, in the normal course of business they will be renewed or replaced by other similar leases and licence agreements.

Total rent charged to expense in the accompanying statement of income in respect of licence agreements and real estate leases amounted to approximately \$2,962,000 (1977 — \$2,887,000) including rentals based on a percentage of sales but excluding payments of real estate taxes, insurance, advertising and other expenses required under the licence agreements and real estate leases.

5. Statutory information:

- (a) Remuneration of nine directors in their capacity as directors was \$16,825 and of five officers was \$224,681. Two of the officers were also directors. None of the directors or officers received remuneration from the Company's subsidiaries.
- (b) These financial statements comply with the disclosure requirements of the act of incorporation (Canada Corporations Act) but do not purport to comply with all disclosure requirements of the Companies Act of British Columbia.

5. Renseignements légaux:

a) Neuf administrateurs ont reçu, en cette qualité, une rémunération de \$16,825; cinq membres de la direction ont reçu \$224,681. Deux des membres de la direction sont également administrateurs. Aucun des administrateurs ni des membres de la direction n'a reçu de rémunération des filiales de la Société.

b) Ces états financiers sont conformes aux stipulations sur la publication des renseignements contenues dans la loi de constitution (Loi sur les corporations canadiennes) mais ils ne visent pas à se conformer à toutes celles du "Companies Act of British Columbia".

4. Engagements:

Les loyers annuels minimaux, payables en vertu de baux à long terme et d'accords de concession de licences s'élèvent à environ \$1,907,000 au 31 décembre 1978. Ces baux et accords expireront généralement au cours des dix prochaines années; toutefois ils seront, dans le cours normal des affaires, renouvelés ou remplacés par des baux ou accords similaires.

Le total des loyers figurant aux charges à l'état des résultats ci-joint en vertu d'accords de concession de licences et de baux sur biens immobiliers, atteint environ \$2,962,000 (1977 — \$2,887,000); il comprend les loyers calculés d'après un pourcentage des ventes mais ne tient pas compte des taxes foncières, des primes d'assurance, des frais de publicité et d'autres frais exigibles en vertu de ces accords de concession de licences et baux.

3. Régimes de retraite:

La Société a institué un certain nombre de régimes de retraite qui sont accessibles à tous les employés. La fraction des coûts de ces régimes engagés au titre des services courants est absorbée durant la période au cours de laquelle les services ouvrant droit aux prestations sont rendus. Au 31 décembre 1978 le passif non capitalisé au titre de services passés est évalué à \$354,000 et il sera imputé aux résultats des 12 prochains exercices.

2. Dette à long terme:		
Emprunt bancaire à terme renégocié en date du 26 janvier 1979, portant intérêt à des taux variant de 1/2% à 1 1/4% de plus que le taux préférentiel de la banque et remboursable en 11 annuités de \$300,000, à compter du 1er février 1983	\$3,300,000	\$3,300,000
Dette de 2434,000, à 7% d'intérêt, remboursable par versements semestriels jusqu'en 1982	759,040	1,003,899
Moins: montants échéant à moins d'un an et compris dans le passif à court terme	244,858	844,859
	<u>\$3,814,182</u>	<u>\$3,459,040</u>
	1978	1977

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 31 DÉCEMBRE 1978

1. Sommaire des principales pratiques comptables:

- a) Principes de consolidation—
Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et ceux de toutes ses filiales.
- b) Stocks—
Les stocks de produits finis et semi-ouvrés sont évalués au coût de fabrication ou à la valeur nette de réalisation, selon le moins élevé des deux, et les matières premières sont évaluées au coût facturé le plus récent. Au 31 décembre les stocks se répartissent comme suit:

	1978	1977
Matières premières et produits semi-ouvrés	\$ 2,697,649	\$ 2,394,660
Produits finis	10,612,568	9,156,481
	<u>\$13,310,217</u>	<u>\$11,551,141</u>

- c) Immobilisations et amortissement—
Les immobilisations sont comptabilisées au coût, à l'exception des terrains qui sont comptabilisés à leur valeur marchande établie à la suite d'une expertise menée par Évaluation Générale du Canada limitée au 30 novembre 1978. Les frais d'entretien et de réparation sont imputés aux résultats de l'exercice au fur et à mesure qu'ils sont engagés.
L'amortissement est généralement calculé selon la méthode dégressive, à des taux établis en fonction de la vie économique prévue des éléments d'actif correspondants.
Amortissement de l'achalandage—
L'achalandage est amorti en 5 ans, selon la méthode linéaire.
- e) Impôts sur le revenu—
Les impôts sur le revenu sont comptabilisés selon la méthode du report d'impôt, qui consiste à pourvoir intégralement aux impôts d'après le revenu déclaré et aux taux courants. Le revenu déclaré diffère du revenu imposable, en raison surtout des écarts temporaires qui existent entre les amortissements comptables et les amortissements fiscaux, ces derniers excédant les amortissements comptables. L'effet de ces écarts sur les impôts est porté au bilan à titre d'impôts reportés, affectés aux exercices où le revenu imposable excédera le revenu déclaré.
- f) Conversion de devises—
Les soldes en monnaies étrangères inclus dans l'actif et le passif à court terme ont été convertis en dollars canadiens, au taux de change de la clôture de l'exercice; les postes compris dans l'actif et le passif à long terme ont été convertis aux taux de change des dates auxquelles les opérations ont été enregistrées. Les gains et les pertes sur le change figurent à l'état des résultats.

EVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

Exercice termine le 31 decembre		
1978	1977	
\$ 711,209	\$ 260,546	Provenance des ressources financieres:
		Benefice net de l'exercice
		Debits (credits) hors caisse imputes aux resultats —
521,798	452,838	Amortissement
325,000	(100,000)	Impots sur le revenu reportes
1,558,007	613,384	Fonds provenant de l'exploitation
600,000	1,802,499	Emprunts a terme
2,158,007	2,415,883	Affectation des ressources financieres:
271,436	1,017,529	Investissement en immobilisations (net)
244,858	844,859	Remboursement d'emprunts a terme
60,000	60,000	Dividendes
576,294	1,922,388	Augmentation du fonds de roulement
1,581,713	493,495	Fonds de roulement a l'ouverture de l'exercice
5,542,426	5,048,931	Fonds de roulement a la cloture de l'exercice
\$7,124,139	\$5,542,426	

Aux actionnaires de
Peinture Internationale (Canada) Limitee:

Nous avons verifie le bilan consolide de Peinture Internationale (Canada) Limitee au 31 decembre 1978 ainsi que l'etat consolide des resultats et des benefices non repartis et l'etat consolide de l'evolution de la situation financiere de l'exercice termine a cette date. Notre verification a ete effectuee conformement aux normes de verification generalement reconnues, et a comporte par consequent les sondages et autres procedes que nous avons juges necessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces etats financiers consolides presentent fidelement la situation financiere de la Societe au 31 decembre 1978 ainsi que les resultats de son exploitation et l'evolution de sa situation financiere pour l'exercice termine a cette date selon les principes comptables generalement reconnus, appliques de la meme maniere qu'au cours de l'exercice precedent.

PRICE WATERHOUSE & CIE
Comptables agreees

PASSIF

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions:		
Autorisé et émis —		
50,000 actions privilégiées participantes, à dividende cumulatif de 6%, d'une valeur nominale de \$20 chacune	1,000,000	1,000,000
28,000 actions ordinaires sans valeur nominale \$140,000		
dont le montant total a été porté au surplus et affecté par les administrateurs à l'amortissement de l'achalandage, etc.	—	—
Prime à l'émission d'actions privilégiées	32,000	32,000
Excédent de la valeur d'expertise des terrains sur le coût	1,255,421	—
Bénéfices non répartis	5,698,560	5,047,351
	7,985,981	6,079,351
	<u>\$26,386,522</u>	<u>\$22,199,870</u>
Passif à court terme:		
Dette bancaire	\$ 4,854,955	\$ 5,677,047
Créanciers et éléments de passif courus	8,785,375	6,378,329
Impôts sur le revenu à payer	14,926	—
Dette à long terme (note 2)	3,814,182	3,459,040
Impôts sur le revenu reportés	931,103	606,103
	<u>1978</u>	<u>1977</u>
	<u>\$ 4,854,955</u>	<u>\$ 5,677,047</u>
	<u>8,785,375</u>	<u>6,378,329</u>
	<u>14,926</u>	<u>—</u>
	<u>13,655,256</u>	<u>12,055,376</u>
	<u>3,814,182</u>	<u>3,459,040</u>
	<u>931,103</u>	<u>606,103</u>
	<u>31 décembre</u>	

BILAN
CONSOLIDE

ACTIF

Actif à court terme:

Encaisse et placements à court terme	1978	\$ 253,650	\$ 16,650
Débiteurs	5,967,236	4,893,430	
Impôts sur le revenu à recouvrer	—	134,295	
Du par la société mère et les sociétés affiliées	228,115	191,683	
Stocks	13,310,217	11,551,141	
Frais payés d'avance	1,020,177	810,603	
Immobilisations (note 1):	20,779,395	17,597,802	
Terrains	1,380,000	124,579	
Bâtiments, matériel et outillage	8,404,972	8,170,729	
Améliorations locales	523,704	504,152	
Moins: amortissement accumulé	10,308,676	8,799,460	
	4,719,049	4,224,892	
Achalandage	5,589,627	4,574,568	
	17,500	27,500	

31 décembre

\$26,386,522
\$22,199,870

Approuvé par le conseil d'administration:

COLIN W. WEBSTER, administrateur

P. P. DAIGLE, administrateur

BUREAU DE DIRECTION

Président du conseil:
Colin W. Webster

Président et directeur général:
F. P. Baker

Vice-président exécutif:

Bruce H. Reid, B.A.Sc., M.B.A.

Vice-président - Finances et trésorier:

Colin W. Beasley, B.Sc. (Econ.)

Secrétaire:

J. A. Stenhouse, F.C.I.S.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

F. P. Baker, Montréal

P. P. Daigle, Montréal

J. Diamond, Vancouver

William Moodie, Montréal

E. W. Osmond, Londres, Angleterre

C. A. Richardson, D.S.O., C.D., Montréal

G. C. Solomon, Regina

Colin W. Webster, Montréal

R. M. Woodhouse, Londres, Angleterre.

SIÈGE SOCIAL

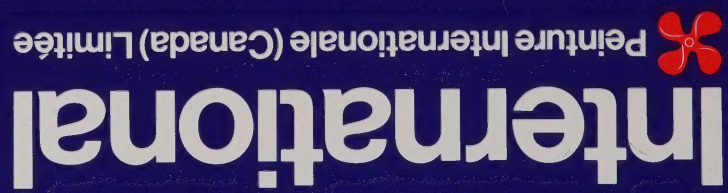
6615 avenue du Parc, Montréal.

BOURSE

Bourse de Montréal, Montréal.

AGENT DE TRANSFERTS

Compagnie Montréal Trust, Montréal et Toronto.



RAPPORT ANNUEL 1978